



大地商品期货晨报

日期：2016年9月19日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、隔夜财经要闻

四、财经前瞻



观点与策略

贵金属

上周金价继续震荡回落，美黄金从 1330 美元/盎司一线回落至 1310 美元/盎司一线附近。上周五公布的美国经济数据方面表现较为乐观，令美联储年内加息预期继续提升。在本周即将举行的美联储 9 月会议上市场预计加息概率不大，市场将静待美联储 9 月会议结果，综合来看美联储在年底 12 月加息概率较大，预计将会持续提振美元，或将是在未来几个月内令金价承压的主要因素。预计近期金价将维持震荡偏弱走势，美黄金关注 1300 美元/盎司附近支撑情况。**空单继续持有为主。**

黑色金属

节前白天盘面冲高回落，现货低位成交尚可，节日期间现货价格部分走低成交偏弱。建材以为主，部分小幅下行，北京、广州暂稳，上海小幅下调 20-30 元/吨，成交弱；热卷也跟随小幅走低，天津下行 20-30 元/吨，上海暂稳，广东乐从走低 10-20 元/吨，低位成交尚可。长江钢铁（含合肥地区）建筑钢材相对 13 日累计下调 50 元/吨，唐山瑞丰钢厂热轧带钢相对 14 日累计下调 60-70 元/吨。节日期间，唐山钢坯现货累降 30 元/吨，成交仍偏弱，下游加工成材也在继续下调，带钢降 40-60 元/吨，低位成交尚可，型材累跌 60-70 元/吨，成交未出现明显放量。铁矿 Fe62%普氏指数跌 0.2 美元/吨（含昨日补跌部分），节日期间铁矿现货贸易商报价暂稳，钢厂询盘不多，成交清淡。节日前市场未出现市场预期的明显补库现象，现货成交弱，上午盘面高开后，盘中快速回落，收报低于前日收盘价，盘面仍偏弱走势。19-25 日唐山限产限行开始执行，且国庆小长假即将到来，不排除市场的炒作，盘面将会震荡，注意风险控制；**建议黑色金属空单持有。**

化工（甲醇）

对于后期到港，本周浙江进口船货到港众多。据初步估算，沿海地区 9 月 19 日至 9 月 25 日抵港进口船货数量在 9.48 万-10 万吨（排除推迟到港的情况下）。另外受到“马勒卡”台风所致，近两日长江口封航对于进口船只抵港卸货略有影响。下游需求方面，前期由于 G20 停车的下游工厂近日在陆续重启恢复中，目前下游抵触高价补货，综合来看预计甲醇短期将维持震荡偏强，后期伴随着甲醇交割货源流出以及进口货如果按预期集中在下旬到港等影响，不排除有回调可能，关注下游的开工情况和后期到港的数量和节奏，**操作上建议短期追多谨慎。**

化工（塑料、PP）

L：下游开工持续提升，刚需较好，当前检修依然较多，上游去库存，贸易商环节库存相对偏多，而下游库存少。需关注后期需求进一步好转的程度及其带来的库存转移和消化情况。整体看目前 L 矛盾不大，预计投产产能少，价格下方存在支撑，01 合约基差维持在维持平水附近。农膜开工持续提升的同时下游工厂一直没有明显备库存行为，下游库存持续较低位置，中秋节后紧邻国庆长假，下游工厂有为厂家备原料库存的刚需，现货需求的集中爆发预计将为价格提供上涨空间。逢低买。

PP：前期 PP 供需平衡偏紧的表现主要由于 09 合约持续升水、贸易商收货固定库存在期货盘面。目前交割临近，隐性库存高而 01 合约高贴水，9 月下旬开始前期检修装置将陆续恢复，同时两套新装置也计划在 9 月末、10 月投产。国内现货价格虚高，导致成品和原料的出口空间小；下游利润低、需求偏弱也影响开工积极性。预计后期库存去化和新增供应消化的压力将会非常大，01 合约的高贴水在 09 交割后预计将更多的以现货价格回归的形式解决，谨慎做空。前期推荐的多 3*MA 空 PP 可继续持有。

油脂油料

中秋节期间美豆价格探低反弹，周日现货市场豆粕报价跟随上涨，虽然 9 月供需报告将美豆单产预估上调至 50.6 蒲式耳/英亩，但低位成交旺盛，豆粕库存大幅下降，支撑豆粕价格，进一步下跌空间预计有限。而新作丰产也改变了此前预期的连续两年供应偏紧格局，后期豆类反弹涨幅也将相对有限。预计豆类价格以低位区间震荡为主，**投资者短线多单参与。**

白糖

上周五受巴西产量和压榨量数据同比降低且不及预期影响，原糖价格大幅飙升一度上行至 4 年高位。另外，荷兰合作银行发布报告，担忧巴西中南部天气可能会进一步打压当前榨季甘蔗产量从而继续上调新年度的全球供需缺口数量至 720 万吨。受外盘提振昨日产区现货价格也大幅上调，预计节后国内价格易涨难跌，**逢低试多为主，追高还需谨慎。**



商品期货主要数据一览

国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	286	-1.45	-0.50%
	白银	4265	-15	-0.35%
	铜	36730	130	0.36%
	铝	11875	-150	-1.25%
	铅	14070	30	0.21%
	锌	17570	-200	-1.13%
	螺纹钢	2250	-6	-0.27%
	热卷	2552	18	0.71%
	沥青	1818	-6	-0.33%
	橡胶	12530	90	0.72%
大连商品交易所	大豆	3675	30	0.82%
	玉米	1446	-6	-0.41%
	豆粕	2895	-40	-1.36%
	豆油	6106	-154	-2.46%
	棕榈油	5358	-200	-3.60%
	鸡蛋	3374	12	0.36%
	焦煤	866.5	11.5	1.35%
	焦炭	1130	-0.5	-0.04%
	铁矿石	393.5	0	0.00%
	胶合板	100	0	0.00%
纤维板	50.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	8750	5	0.06%
	PVC	5735	70	1.24%
	聚丙烯	7118	22	0.31%
	棉花	14205	110	0.78%
	白糖	6323	3	0.05%
	强麦	2676	11	0.41%
	菜粕	2221	-37	-1.64%
	菜籽油	6104	-128	-2.05%
	动力煤	499.6	1.8	0.36%
	PTA	4756	-2	-0.04%
	甲醇	2039	8	0.39%
玻璃	1101	-4	-0.36%	
中金所	股指	3187.8	-57.8	-1.78%
	国债	101.44	0.03	0.03%

隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、央行调查：3 季度企业家宏观经济热度指数为 25.2%，环比提高 1.1 个百分点；企业家信心指数为 51.2%，环比升 2.2 个百分点；54.7%的银行家认为当前宏观经济“偏冷”，较上季下降 3.1 个百分点；未来 3 个月内准备购房居民较上季提高 1.3 个百分点；53.7%居民认为目前房价“高，难以接受”，较上季提高 0.3 个百分点。
- 2、国务院启动第三次大督查，20 个督查组分赴各地各部门。这次督查更多围绕去产能、去库存、去杠杆、降成本和补短板，把稳增长和调结构、供给侧改革结合起来。
- 3、人民日报：PPP 就是要改变原来政府投资效率不高、方向不准的弊端，让“聪明”的民间资本找准投资方向。对 PPP 落地开花要有足够耐心。
- 4、经济观察报：预算法实施条例将在年内出台，财政部门与央行之间的国库“经理、代理”之争暂时搁置。
- 5、一财：国企改革 1+N 框架成型，国资委力推 12 个改革样本，包括上海、江西、山东、广东、重庆等地国资委，中国兵器装备集团公司，中国诚通控股集团有限公司等。
- 6、央行连续第三日进行 28 天逆回购操作，周日净投放 1400 亿元；当周净投放 5251 亿元，创近 5 个月来最高。央行当日进行 1500 亿元 7 天期、1200 亿元 28 天期逆回购；当日有 1300 亿元逆回购到期。
- 7、央行货币政策委员樊纲：货币政策与财政政策本身趋于“中性”，而不是继续过紧；经济什么时候触底明年才知道，目前已经有企稳迹象。
- 8、住建部：支持贫困县整合使用财政涉农资金，将贫困户等 4 类重点对象的危房改造、改善贫困村人居环境两项任务列入县级脱贫攻坚规划。

9、海通姜超：8月经济供需两旺，但经济反弹依然主要依靠地产、汽车和基建等传统刺激手段；金九银十或面临考验；财政大幅透支，4季度GDP或降至6.5%。

10、方正任泽平：地产销售高位走稳；考虑到地产销售对投资的滞后性影响、PPP超预期，维持经济L型判断；未来政策组合以财政为主、货币为辅。

11、能源局：8月份全社会用电量5631亿千瓦时，同比增长8.3%；1-8月，全国全社会用电量累计38920亿千瓦时，同比增长4.2%。

海外新闻

1、美国纽约曼哈顿附近发生爆炸，受伤人数上升至29人，但无生命危险。爆炸事件发生后，纽约市长比尔·德布拉西奥表示，目前尚无证据显示爆炸与恐怖袭击有关，但他也表示这是一起“蓄意行为”。

2、应联合国秘书长潘基文邀请，国务院总理李克强于当地时间9月18日下午乘专机抵达纽约肯尼迪国际机场，出席第71届联合国大会系列高级别会议。李克强总理夫人程虹同机抵达。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
06:30		新西兰8月BNZ服务业表现指数	54.5	--	57.9	★★★
07:01		英国9月Rightmove平均房屋要价指数月率(%) 	-1.2	--	0.7	★★★
		--英国9月Rightmove平均房屋要价指数年率(%)	4.1	--	4	★★★
16:00		欧元区7月季调后经常帐(亿欧元) 	282	--	待公布	★★★★
		--欧元区7月未季调经常帐(亿欧元)	376	--	待公布	★★★
16:30		香港8月失业率(%)	3.4	3.4	待公布	★★★
17:00		欧元区7月建筑业产出月率(%) 	0.0	--	待公布	★★★
		--欧元区7月建筑业产出年率(%)	0.6	--	待公布	★★★
22:00		加拿大9月16日当周全国经济信心指数	57.7	--	待公布	★★★
22:00		美国9月NAHB房产市场指数	60	60	待公布	★★★★

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为"大地期货有限公司",且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1104 室	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048